

**Fond de Investitii Alternative
Michelangelo**

Raportul administratorilor la 31.12.2020

Report de activitate FIA MICHELANGELO 2020

	Performanta an calen		
	2020	2019	2018**
FII Michelangelo	8.94%	32.65%	-9.17%

*Fond lansat in Apr 2018 ** anualizata

I. INFORMATII FOND

Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO, initiat si administrat de S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A., constituit prin contractul de societate, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, cu modificarile si modificarile ulterioare, si ale Regulamentului nr. 15/2004, este autorizat de prin Avizul nr. 224/03.07.2015 si este inregistrat cu nr. CSC08FIIR/400041 in Registrul A.S.F. Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un risc ridicat al investitiei. Obiectivul urmarit de Fond este obtinerea acestor randamente superioare printr-o politica activa investitionala tintind in principal pietele financiare din Romania si in special piata reglementata de valori mobiliare. Fondul de Investitii Alternative MICHELANGELO este un fond cu o politica de investitii diversificata cu un grad de risc ridicat.

II. GENERALITATI SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

Societatea de administrare a fost autorizată de C.N.V.M. (A.S.F) prin Decizia nr. 607/14.04.2009 si inregistrata in Registrul Public al A.S.F in sectiunea „ Societati de administrare a investitiilor” cu nr.PJRO5SAIR/400030 si in Registrul public al ASF in sectiunea „Administratori de fonduri de investitii alternative” cu nr. PJR07.1AFIAA/400006, avand sediul in Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti, nr. 7A, etaj 6, tel: 021 361 78 21 ; fax: 021 361 78 22; e-mail contact@atlas-am.ro, adresa web www.atlas-am.ro.

III. DISTRIBUTIA UNITATILOR DE FOND

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se face la sediul Societatii din Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti - Ploiesti, nr. 7A, etaj 6 biroul 1.

IV. SITUATIA VENITURILOR SI A CONTULUI DE CAPITAL

Situatia financiara anuala a **Fondului** este anexata prezentului raport.

V. CONTEXT INTERNATIONAL 2020

La nivel international, in 2020, pietele au fost dominate de o politica monetara acomodativa, pe fondul sustinerii economiilor globale aflate in declin datorita epidemiei de coronavirus. Lipsa consumului pe anumite segmente de business, angrenate de inchiderea anumitor sectoare de activitate, a accentuat economisirea la nivele maxime, cel putin la nivelul populatiei, ceea ce a creat un mediu aparent lipsit de inflatie, pentru ca problemele de aprovizionare au creat majorari de preturi ale produselor finale. Marea majoritate a bancilor centrale a demarat diverse programe de relaxare cantitativa, pe langa programe masive de finantare a economiilor promise de catre autoritatile central europene si guvernele asociate. Incepand cu luna August, resurgenta pandemiei a fost pricipala caracteristica la nivel mondial, insa stirile vizavi de un vaccin cat si despre posibilitatea de testare au fost de asemenea pe prima pagina a publicatiilor majore in on-line. Climatul a fost afectat si de riscuri politice, date de perspectiva alegerilor americane, tensiunile dintre China si restul lumii si Brexit-ul, care a fost in cele din urma marcat de o finalitate prin agreearea unui acord in ultima parte a lunii Decembrie si semnarea acestuia de catre liderii EU pe finalul lunii ianuarie 2021.



În cursul semestrului doi din 2020, pietele au recuperat pe fondul aceluși fundament marcat de pachetele de stimuli de natură fiscală și monetară, combinat cu redeschiderea economiilor, cele fiscale nefiind atât de generoase pe cât cele monetare, sau cel puțin în cadrul anumitor state. Pe piața de capital, prețul activelor riscante a crescut la nivel mondial, însă corecțiile pareau să aibă loc cu aceeași viteză, în timp ce euro creștea față de dolar, fiind doar impactul stimulului economic continuu demonstrat de economiile mari ale lumii. Volatilitatea s-a situat de asemenea la un nivel ridicat, ceea ce a putut crea premisele unor volume de tranzacționare mai ridicate, deși sezonul cald de obicei evoluează contrar acestei asumții. Tot pe perioada verii, datele de mobilitate de înaltă frecvență indicau o creștere a ratei zilnice de creștere a infecțiilor, vreme în care, prețul titelui, pe care l-am considerat ca fiind primul indicator care arată progresul cererii agregate la nivel mondial, a continuat să se stabilizeze în jurul valorii de 40 USD/bbl.

Pe perioada verii, pe măsura ce restricțiile au fost relaxate, exista posibilitatea ca riscul de infectare să crească, ceea ce ar fi dus la reinstaurarea unor noi măsuri de distanțare socială, fapt ce s-a și întâmplat, au apărut noi măsuri de carantinare, catalogate ca fiind al doilea și chiar al treilea val al pandemiei. În acest context, am avut aceeași abordare vizavi de pietele de acțiuni, flexibilă și concentrată pe active ale companiilor care aveau finanțare solide și puteau supraviețui în timpul crizei, acest raționament s-a constituit în piloni utili în realizarea construcției portofoliului.

În ceea ce privește implicarea Băncii Centrale Europene, aceasta a continuat să extindă în continuare acordul-cadru pentru a furniza lichiditate în euro prin intermediul unei linii repo până la sfârșitul lunii iunie 2021 pentru o sumă de 4,5 miliarde de euro.

Banca Națională a încetat programul de quantitative easing la începutul lunii Septembrie, o decizie care nu a fost neapărat agreată de către piața de capital, pentru că programele de quantitative easing au fost singurele care au susținut indicii bursieri. Cu toate acestea, dezbaterile îndelungate ale economistilor au vizat că partea macroeconomică ar trebui mai degrabă revitalizată prin mai multe cheltuieli din partea gospodăriilor cu mai mulți bani printați, în timp ce guvernele ar trebui să reducă impozitarea pentru a sprijini creșterea consumului, ceea ce va crește inflația mult mai repede. Chiar și așa, aceasta este o dezbatere din perspectiva reajustării așteptărilor gospodăriilor privind evoluțiile pe termen scurt la nivel mondial, care echilibrează înclinația spre economisire sau consum. Deoarece gospodăriile amână mai degrabă consumul în perioada de criză, credem că aceasta este o opțiune de mai puțină viabilitate pentru perioada următoare, iar programele de relaxare cantitativă vor continua să joace un rol important pentru menținerea indicilor bursieri în teritoriu pozitiv.

În luna Noiembrie, pietele au jubilat din cauza anunțului legat de vaccinurile Pfizer&BioNTech și Moderna și AstraZeneca/Oxford. Biden castiga în fața lui Trump, de asemenea, eveniment ce a menținut pietele financiare pe plus, în ciuda faptului că republicanii încă mai aveau unele șanse de a castiga Senatul în timp ce Camera urma să fie în mod clar condusă de către democrați. Biden anunțase că prioritatea majoră va fi adoptarea unui nou pachet de stimuli fiscali și eliminarea treptată a tarifelor Trump pentru bunurile importate. Anunțul era pozitiv, dar până ce vaccinarea efectivă urma să intre în vigoare, revigorarea pietelor ar urma să aștepte până în luna aprilie a anului viitor, cel puțin, deoarece pandemia urma să rămână o îngrijorare majoră pentru perioada următoare, excluzând promisiunile lui Biden de a salva pietele.



Dolarul a continuat sa se retraga la minimele ultimilor ani fata de principalele valute, iar investitorii au inceput sa parieze ca deprecierea va continua in urmatoarea perioada. In general, pietele erau vazute in crestere pentru urmatorul an, favorizand in special actiunile catalogate ca avand un potential de crestere peste nivelul pietei fata de cele de tip value.

In ceea ce priveste pretul titeiului, opiniile au fost divergente din cauza ofertei excesive a pietei, deoarece reluarea activitatii economice totale urma a se face treptat, iar estimarea unui punct de inflexiune si evitarea volatilitatii era destul de dificil. Vaccinarea in masa de anul viitor se va pronunta impotriva acestei probleme, creand o potentiala noua cerere din partea companiilor aeriene si un consum imbunatatit in timpul sezonului cald.

Decembrie a fost o luna pozitiva pentru actiuni, in ciuda aparitiei celui de-al treilea val de coronavirus in Marea Britanie, care a creat ingrijorari majore peste tot pe glob - la inceputul lunii ianuarie 2021 unele cazuri minore au avut loc si in alte state din Europa de asemenea, modificand increderea in efectele vaccinului. In perioada similara cu noul val COVID-19, victoria lui Biden asupra lui Trump a dus la unele proteste majore la Washington care au slabit si mai mult SUA pe plan international si au dus la descalificarea lui Trump de catre marii lideri mondiali care au dezaprobat miscarea. Pietele nici macar nu au reactionat la aceasta poveste de la Washington. Ingrijoratoare cu privire la acest moment era anuntul Chinei vizavi de numarul de cazuri noi, dupa o perioada fara stiri pe tema COVID, dar speranta ramanea in vaccinarea in masa la nivel mondial, care a inceput deja la momentul Craciunului, desi inca in faza timpurie. Cu programul actual de vaccinare, ne pastram ipoteza anterioara ca efectele vizibile ale vaccinarii vor fi disponibile incepand cel mai devreme cu luna aprilie 2021.

Ca si evolutie pe termen scurt, credem ca dolarul va continua sa se retraga la minimele multianuale fata de principalele valute si vedem pietele vor urma un trend ascendent in urmatorul an, favorizand in special actiunile cu potential de crestere peste medie. Un plus major in ianuarie va fi cresterea pretului titeiului, dupa o noua decizie pentru reducerea ofertei de catre tarile producatoare si credem ca pietele vor pastra, in general, un ton pozitiv, desi ritmul va fi moderat.

Mai consideram si ca pietele vor ramane in alerta cu privire la fluxul de stiri, in special vizavi de masurile de relaxare cantitativa globale, care se asteapta sa continue sa isi faca loc si pe parcursul anului urmator, deoarece vaccinul nu are efecte economice imediate si marea majoritate a tarilor vor trebui sa inceapa sa reconstruiasca pe cont propriu potentialul pierdut. Cu fundamente departe de a sustine pietele, credem ca orice raliu de piata nu va tine pasul cu economia, si ca evaluarile nu vor constitui neaparat un punct de plecare vizavi de directia de urmat a pietei.



VI. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMICA LA NIVEL LOCAL

La nivel local, mediul economic a fost dominat de deciziile Bancii Nationale, care a redus rata de politica monetara la 1,50%, de la precedentul de 1,75%, facand uz de trei miscari succesive de magnitudine similara de 25bps. De asemenea, pentru Romania, incertitudinile majore care aparusera la orizont erau legate de orientarea fiscala si cea de venit din cauza cheltuielilor bugetare mai mari, in special intr-un an in care urmau sa aiba loc alegeri spre finalul lunii septembrie. In ciuda faptului ca a existat un pachet de redresare convenit cu UE din cauza cresterii cheltuielilor guvernamentale, pozitia externa a Romaniei ar fi putut avea de suferit. Aceasta cu toate ca desi la inceputul lunii August Ministrul Finantelor a sugerat ca planul de imprumut va fi redus semnificativ din motive de rezerve suficiente in Trezorerie, si chiar a cerut Bancii Nationale reducerea in continuare a dobanzii de politica monetara si chiar trecerea la rate de dobanda negativa.

Luna august a adaugat unele imbunatatiri in ceea ce priveste o serie de indicatori macroeconomici, cea mai mare parte in ceea ce priveste cererea, care venea ca un semnal incurajator; la jumatatea lunii august, produsul intern brut in T2 2020 a fost, in termeni reali, cu 12,3% mai mic, comparativ cu T1 2020, in timp ce fata de acelasi trimestru din 2019, produsul intern brut a inregistrat o scadere cu 10,5% atat pentru seria neajustata, cat si pentru seria ajustata sezonier. Avand in vedere inchiderea economiei, aceste cifre au fost destul de mult asteptate, si intr-o anumita masura credem ca impactul asupra pietei a fost destul de mic. Riscul major pentru Romania continua sa creasca din pozitia sa externa, iar impactul COVID asupra bugetelor tarilor ar putea fi urmat de o criza a datoriilor, in special pentru acele tari care nu au avut un surplus bugetar sau suficienta unui buffer de lichiditate. De asemenea, in cazul in care cererea agregata nu se recupereaza mai repede in raport cu cheltuielile bugetare, deficitul bugetar poate fi o problema majora.

In Septembrie, Institutul National de Statistica a reconfirmat scaderea PIB-ului din T2'20 cu 12,3%, industria si consumul contribuind cu cele mai mari scaderi, in timp ce masurile populiste precum cresterea pensiilor cu 40% erau inca dezbateri de lunga durata care s-au adaugat la deprecierea RON, pe masura ce alegerile locale au contribuit la profilul zgomotos al lunii pe plan intern. Una peste alta, septembrie a fost o alta luna cu o multime de influente negative aduse de pandemia resurgenta, care, la urma urmei pare a fi principala caracteristica dominanta pentru pietele financiare, iar activele riscante au continuat sa castige teren.

In luna Octombrie printre cele mai importante evenimente din cursul lunii, Fitch a mentinut ratingul Romaniei, desi riscurile erau concentrate in jurul legii pensiilor, in timp ce unele voci sustineau o crestere potentiala de taxe pentru a sustine bugetul, ceea ce s-ar potrivi cel mai mult unei politici monetare expansioniste in contracararea oricarei potentiale cresteri a inflatiei din cauza cheltuielilor publice mai mari. RON a continuat sa se deprecieze din cauza temerilor tot mai mari pentru deteriorarea finantelor tarii, in timp ce ratele dobanzilor pe termen scurt incepuera, de asemenea, sa creasca, desi ritmul de crestere pare a fi destul de marginal la momentul respectiv.



In Noiembrie, printre cele mai importante evenimente din cursul lunii, Standard and Poor's a mentinut ratingul Romaniei, desi perspectivele sunt negative mai ales din cauza datoriei tarii, dupa o miscare similara a Fitch in decursul lunii anterioare. Printre riscurile pe care cele doua agentii isi bazeaza ratingul lor sunt cresterea datoriei tarii in contextul pandemiei. Potentialele cresteri ale impozitelor ar putea fi cazul pentru sustinerea bugetului, dar ar avea nevoie de un echilibru din partea unei politici monetare expansioniste pentru a contracara orice potentiala crestere a inflatiei din cauza cheltuielilor mai mari, insa, cu toate acestea, la acel moment inflatia nu parea a fi deloc o problema.

In ceea ce priveste evolutia monedei nationale, RON inregistrase deja o mica depreciere in lunile precedente, si se estima ca pana la sfarsitul anului inca exista loc pentru o usoara volatilitate. Deoarece alegerile parlamentare (care au avut un rezultat neasteptat in favoarea social-democratilor) avusesera deja loc si niciun alt eveniment negativ nu se intrevedea la orizont pana la sfarsitul lui 2020, nivelul la care a inchis anul nu a fost departe de nivelul lunii Noiembrie. Volatilitatea ratelor dobanzilor pe termen scurt parea ca isi pierduse avantul, in timp ce pe termen lung, in cazul in care ratele ar fi continuat sa se modifice in acest ritm moderat iar politica fiscala ar fi devenit restrictiva, Banca Nationala ar fi putut cobori dobanda de politica monetara si mai mult fara a crea presiuni inflationiste, insa acest lucru ar fi rezultat in functie de mutarile pe care le-ar fi facut de asemenea si Ministerul de Finante.

Capitalizarea bursiera a crescut semnificativ in august fata de valorile de la jumatatea anului, dar parea inca departe de nivelurile inregistrate in februarie 2020 si fara a face o comparatie cu nivelurile inregistrate in decembrie 2019, ceea ce parea sa arate ca piata incepuse sa recupereze putin, desi mai degraba temperat. In Septembrie, FTSE a promovat Bursa de Valori Bucuresti la statutul de piata emergenta, urmand ca doua companii, respectiv Banca Transilvania (TLV) si Nuclearelectrica (SNN) sa fie incluse incepand cu 21 septembrie in indicii pietei emergente reprezentativi, miscare care era de asteptat sa atraga fonduri suficiente pentru dezvoltarea pietei. In general, performanta a fost destul de redusa, din cauza volatilitatii, numai evenimentul FTSE a adaugat o nota pozitiva evolutiei actiunilor. Octombrie nu a fost o luna atat de buna pentru pietele bursiere, o luna marcata de o volatilitate crescuta si, in ciuda perseverentei pentru minimizarea pierderilor, randamentul a fost negativ la sfarsitul lunii. Intreaga Europa a fost afectata de noi masuri de blocare partiala sau totala pentru limitarea celui de-al doilea val de coronavirus care a afectat negativ si Bursa de la Bucuresti, in timp ce in SUA dezbaterile dintre Biden si Trump au tinut pietele in alerta. BET a incheiat anul cu o scadere minora de 1,72% si credem ca anul 2021 va fi un an in care reluarea cresterii pentru actiuni va fi disponibila treptat incepand cel putin cu al doilea trimestru, datorita vaccinarii in masa, scaderii supraproductiei de titei si usoara reluare, in sensul cresterii, a cererii agregate in general.



VII. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI

Politica de investitii a Fondului Inchis de Investitii Michelangelo a urmarit consolidarea si usoara diversificare a portofoliului, respectand conditiile legale impuse de A.S.F. De mentionat ca activitatea fondului pentru anul 2020 s-a derulat in contextul pandemiei de coronavirus, context in care pietele financiare au fost afectate de perioade de volatilitate ridicata, atat la nivel local cat si global.

Activitatea de investitie a fost orientata catre emitenti cu potential de crestere cat si spre cei cu o politica predictibila de acordare de dividende, urmarind o structura tinta orientativa de pana la maxim 90% din portofoliu alocat in actiuni tranzactionate pe Bursa de Valori, precum si pe alte piete reglementate din Romania, dar si in titluri de stat sau depozite bancare pentru fructificarea surplusului de lichiditate ce poate aparea temporar. Structura portofoliului de la final de an a fost determinata de conditiile pietei, de volatilitatea ridicata si de o atitudine reticenta cu privire la perspectiva pietelor de actiuni pentru ultima parte a anului.

In ciuda perioadei pe care am traversat-o, strategia investitionala a Fondului a urmarit o plasare eficienta a resurselor disponibile in instrumente financiare cu respectarea limitelor investitionale precum si a politicii de investitii stabilite in Prospectul de emisiune. S-a utilizat atat analiza fundamentala cat si analiza tehnica, insa pentru ca conditiile pietei au fost dominate si de o volatilitate ridicata, s-a urmarit si beneficiul potential ce putea rezulta printr-o tranzactionare mai activa a pozitiiilor detinute in piata.

Astfel, in al doilea semestru din an, desi piata a avut o evolutie suficient de afectata de pandemia de COVID-19, BET a avut o evolutie pozitiva, care insa nu a compensat pentru pierderile inregistrate in primul semestru, incheiand anul usor sub nivelul de la finalul lui 2019, cu o scadere de 1.72%.

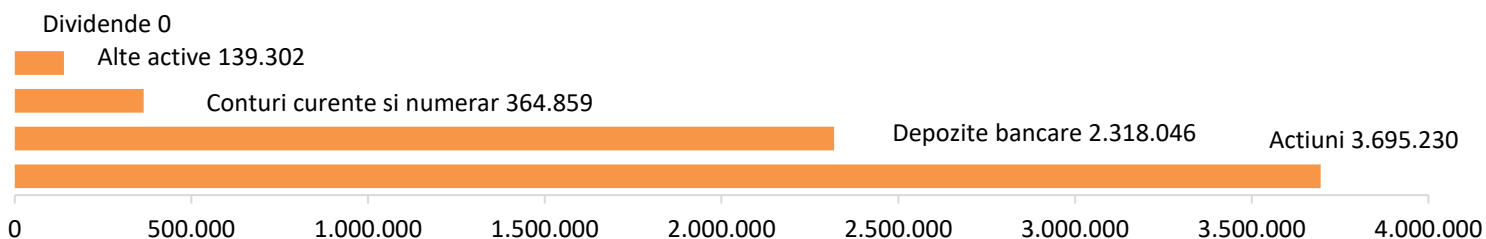
Evolutia pietei a fost sustinuta atat de asteptarile cat si de promovarea la statutul de piata emergenta al Romaniei, eveniment ce a marcat trimestrul trei din an. In ansamblu, in 2020 volumele de tranzactionare au fost mai mari decat in 2019, respectiv, pana in luna noiembrie s-au inregistrat tranzactii in valoare de 10.3 miliarde RON, un plus de 6.4% peste nivelul de 9.68 miliarde RON inregistrat in 2019. Conform mecanismului MSCI aplicabil in cazul reclasificarii Kuweitului, ponderea Romaniei in indicii MSCI destinati pietelor de frontiera va creste de la 8% pana la 10%.

Portofoliul a inchis anul cu o deviatie semnificativa de la structura tinta urmarita vizavi de investitia in actiuni, ponderea sub-portofoliului de actiuni ajungand doar la 56.70%. Desi Bursa din Romania a beneficiat de o lichiditate semnificativ imbunatatita in primele zece luni din an, cand s-a inregistrat o valoare medie zilnica de tranzactionare de 49 milioane RON, in crestere cu 22% fata de primele zece luni ale anului anterior, performanta actiunilor a fost dominata si de o volatilitate peste medie. Acest lucru ne-a determinat de adoptam o atitudine prudenta si sa ne indreptam atentia doar catre acei emitenti care si-au mentinut o situatie financiara suficient de buna astfel incat pandemia sa nu creeze probleme de lichiditate si solvabilitate.

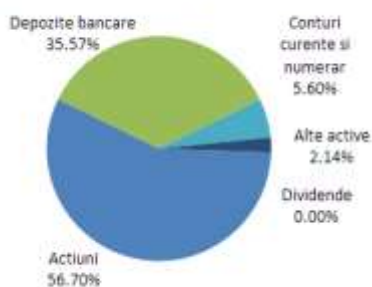


Situatia portofoliului la 31.12.2020

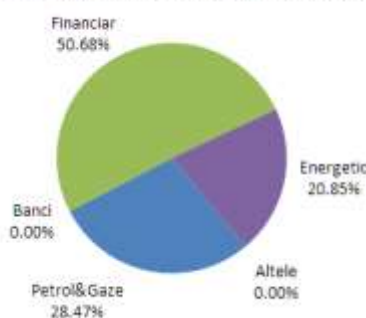
Expunere Activ Total pe tip detineri (RON)



Expunere Activ Total pe tip de detineri



Expunere pe sectoare Actiuni listate BVB



Structura Detineri Actiuni pe tip de piata

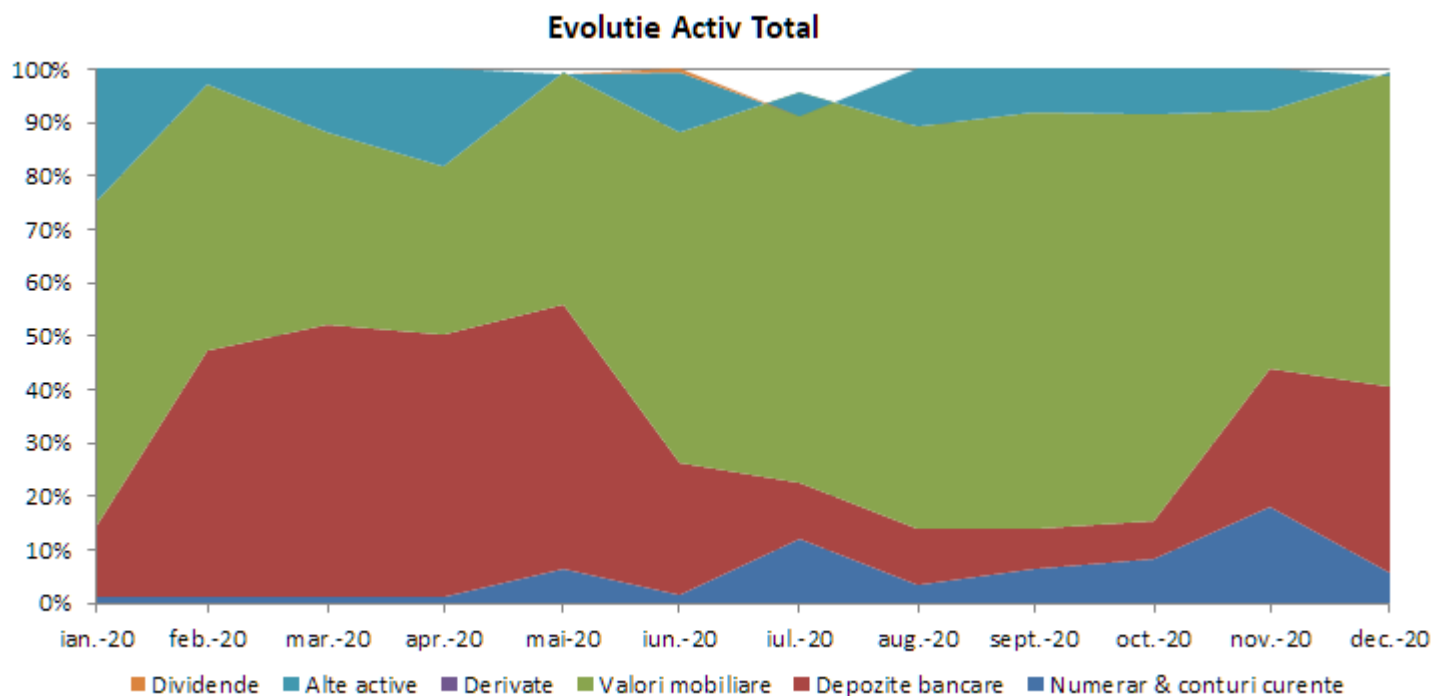


Nivelul maxim permis ce urma a fi investit in actiuni era de 90% din activ, sectoarele vizate fiind in continuare cel financiar, energetic, medical, sau cele cu potential de crestere accentuata pe piata locala, dar si in functie de lichiditatea emitentilor respectivi, astfel incat procesul de dezinvestire sa se desfasoare in conditii optime. La finele anului 2020, structura activului total a fost de 56.70% actiuni, iar 35.57% s-au regasit in depozite bancare.

La nivel de sector, expunerea pe actiuni a fost concenetrata in sectorul financiar, cu o pondere de 50.68%, 28.47% in petrol & gaze, 20.85% in sectorul energetic. In ceea ce priveste performanta portofoliului, anul 2020 a adus o crestere de 8.94% an-la-an, in timp ce BET a scazut cu 1.72% la nivelul intregului an 2020. Pietele de actiuni au avut performante pozitive numai odata cu asteptarile create vizavi de upgrade-ul pietei la statutul de piata emergenta, in restul perioadei fiind dominate de o volatilitate foarte ridicata.

Actiunile listate la BVB au avut o traiectorie pozitiva in luna August, un impact favorabil cu preponderenta asupra actiunilor din sectorul energetic si financiar, reflectat la momentul respectiv si in portofoliu. In Septembrie, cand upgrade-ul pietei s-a si materializat, performanta actiunilor a fost foarte slaba, evolutia actiunilor fiind influentata mai ales de asteptarile privind cel de-al doilea si respectiv chiar al treilea val al pandemiei, in functie de statusul pandemiei de coronavirus in fiecare tara. In toata aceasta perioada, preturile activelor mai putin riscante au inregistrat cresteri semnificative, semnaland inclinatia investitorilor catre active care nu aveau o fluctuatie atat de mare precum pietele de actiuni.





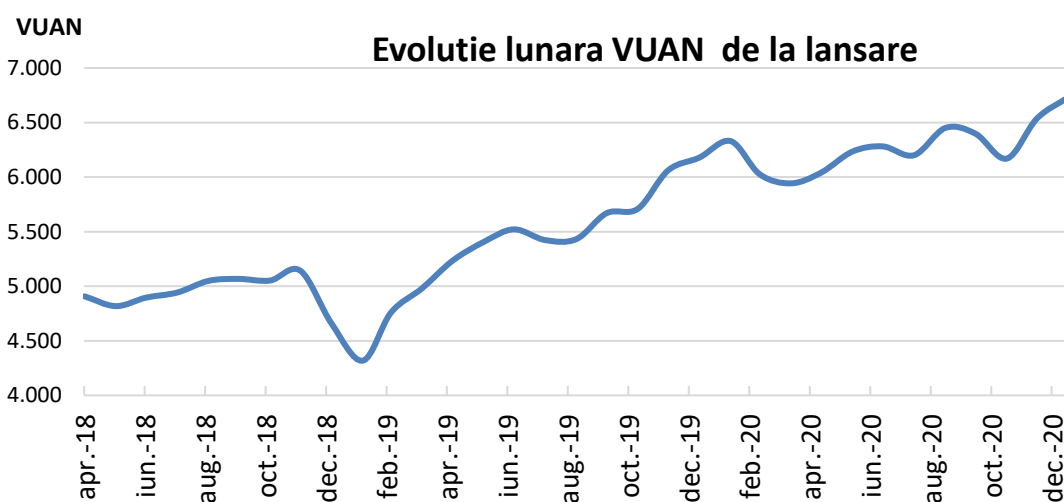
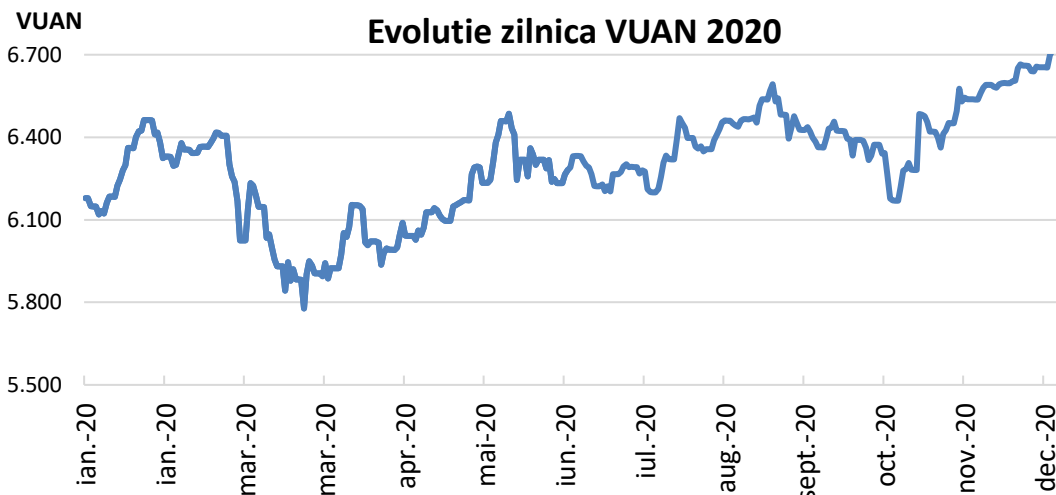
La inceputul lunii Decembrie, in Marea Britanie s-a descoperit o noua tulpina de coronavirus, iar alte cateva zeci de tari au impus noi restrictii de calatorie vizavi de UK, al treilea val de corononavirus a realimentat interesul investitorilor catre active financiare cu un grad scazut de risc si cu o lichiditate foarte mare. In Romania, la finalul lunii Decembrie a inceput vaccinarea pentru actorii cheie din economie, la fel ca in celelalte state europene, fapt ce a impulsionat pozitiv pietele, chiar si in contextul unor asteptari reduse cu privire la dividendele pentru anul financiar 2020. Acest lucru se intampla datorita faptului ca marea majoritate a companiilor va prefera cel mai probabil capitalizarea profiturilor si pastrarea unui nivel optim de lichiditate pentru o perioada urmatoare ce urmeaza a fi marcata de un grad ridicat de incertitudine vizavi de evolutia pandemiei chiar si in contextul vaccinarii. Pe plan local, in Decembrie, euforia programului de vaccinare a urcat pietele de actiuni la nivele considerate a fi peste fundamente, desi BET nu a incheiat anul in teritoriu pozitiv.

In ceea ce priveste ponderea depozitelor bancare in total portofoliu, aceasta a ajuns la 35.57% la finalul lunii Decembrie. In timpul anului, Banca Nationala a redus dobanda de politica monetara de trei ori pana la 1.5%, facand uz de ajustari succesive de 25 bps, iar dobanzile pe termen scurt au avut un trend negativ pe tot parcursul anului, influentand in acest sens si curba randamentelor pe termen lung, scadentele medii si lungi inregistrand o scadere semnificativa.

Evaluarea instrumentelor financiare derivate, neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare aflate in portofoliul Fondului s-a realizat prin utilizarea cotationilor furnizate de dealeri. Metoda de evaluare are la baza alinierea la standardele internationale de evaluare precum si cresterea transparentei evaluarii activelor. Utilizarea cotationilor dealerilor ofera o evaluare reala si verificabila in orice moment a instrumentelor financiare derivate tranzactionate pe sisteme de tranzactionare care nu sunt accesibile tuturor participantilor pe piata. Volumul acestor tranzactii este mult mai semnificativ fata de instrumentele tranzactionate pe pietele reglementate dar accesul la informatii este mult mai restrictiv. Utilizarea cotationilor dealerilor in evaluarea instrumentelor financiare consideram a fi in interesul investitorilor deoarece ofera o imagine reala a pozitiiilor detinute pe fiecare instrument financiar. Pozitia detinuta pe un instrument financiar poate fi inchisa doar pe platforma unde a fost deschisa tranzactia, utilizarea altor surse, altele decat cotationile dealerilor unde fondul detine pozitii, poate determina o variatie semnificativa ce poate influenta calculul activului.



VIII.EVOLUTIA UNITATII DE FOND



Valoarea unitara a activului net a evoluat de la 6.178,9503 RON la inceputului anului la 6.731,0969 RON la jumatatea anului, inregistrand astfel o crestere de 8.94% a valorii acesteia.

IX.MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

In anul 2020 nu au intervenit modificari in documentele de constituire ale Fondului.

Avand in vedere obligatia instituita in legislatie de conformare cu noile prevederi privind fondurile de investitii alternative, respectiv „Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investitii alternative” si Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea si functionarea fondurilor de investitii alternative”, in iulie 2020 SAI Atlas Asset Management SA a depus documentatia la A.S.F pentru incadrarea Fondului in fond de tip deschis conform prevederilor art. 1 alin. 2 din Regulamentul UE nr. 694/2014, categoria fond de investitii de tip contractual diversificat (F.I.A.C diversificat) destinat investitorilor de retail in conformitate cu prevederile art. 31 lit. a) din Legea 243/2019.



X.DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR

Veniturile Fondului provin din evolutia valorii activelor precum si din alte drepturi din detinerile Fondului. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate zilnic in activul Fondului. Fondul nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii unitatii de fond.

XI. POLITICA DE REMUNERARE

Societatea aplica o politica de remunerare compatibila cu administrarea solida si eficace a riscurilor si care nu incurajeaza asumarea unor riscuri incompatibile cu profilul de risc al Fondurilor administrate. Politica mentioneaza componentele fixe si variabile ale remuneratiei oferite de Societate si se aplica tuturor categoriilor de personal care au un impact important asupra profilului de risc al SAI Atlas Asset Management SA sau al Fondurilor administrate, inclusiv Directorilor, persoanele responsabile cu administrarea riscului, celor cu functii de control, precum si orice angajat ce primeste o remuneratie totala care il plaseaza in aceeasi categorie de remunerare cu persoanele aflate in functii de conducere si persoanele responsabile cu administrarea riscurilor.

Consiliul de Administratie al SAI Atlas AM a hotarat eliminarea comitetului de remunerare din cadrul structurii de organizare incepand cu data de 7.10.2020 deoarece SAI Atlas AM nu indeplineste criteriile de entitate semnificativa asa cum sunt definite in reglementarile in vigoare. Pana la data 7.10.2020, membrii comitetului de remunerare au fost responsabili cu pregatirea deciziilor privind remunerarea, incepand cu 7.10.2020 Consiliul de administratie este responsabil cu pregatirea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicatii din perspectiva riscului si administrarii riscului in Societate. Implementarea politicilor de remunerare stabilite de membrii consiliului de administratie se realizeaza de catre Directorul General al Societatii .

Situatia remuneratiilor la 12 luni, plătite de SAI Atlas Asset Management in anul 2020 este urmatoarea:

- (1)** Quantum total remuneratii pentru exercitiul financiar in valoare de 2.264.628 lei, din care:
 - a) Remuneratii fixe plătite de SAI Atlas AM către personalul său: 2.264.628 lei
 - b) Remunerație variabilă: 0 lei
 - c) Remuneratii variabile reprezentând comisioane de performanță: 0
 - d) Nr. mediu de beneficiari: 11;

- (2)** Quantum agregat al remuneratiilor pentru exercitiul financiar, din care:
 - a) Remuneratii plătite membrilor consiliului de administrație : 426.672 lei
 - b) Remuneratii plătite conducerii efective (superioare):791.808 lei
 - c) Remuneratii plătite personalului cu atribuții de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.): 492.288 lei
 - d) Remuneratii plătite personalului identificat ale cărui acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al Societatii: 246.180 lei

Fondul si Societatea nu platesc comisioane de performanta salariatilor.



XII. INFORMATII PRIVIND REGULAMENTUL (UE) 2365/2015

În anul 2020, Fondul nu a efectuat tranzactii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo si nu a efectuat operatiuni de finantare a Fondului prin instrumente financiare in sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare și transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

XIII.GUVERNANTA CORPORATIVA

Sistemul de guvernanta din cadrul SAI Atlas Asset Management SA are la baza implementarea unui flux operational care sa asigure indeplinirea prevederilor legislative in materie de guvernanta corporativa. Scopul guvernantei corporative in cadrul SAI Atlas AM este sa asigure transparenta si incredere in serviciile oferite de catre SAI Atlas AM.

Semestrial, membrii consiliului de administratie evalueaza respectarea guvernantei corporative prin (i) asigurarea unei structuri organizatorice transparente și adecvate in cadrul Societatii; (ii) alocarea adecvata si separarea corespunzatoare a responsabilitatilor; (iii) administrarea corespunzatoare a riscurilor/managementului riscurilor prin monitorizarea permanenta a riscurilor Societatii de catre persoana responsabila cu administrarea riscului; (iv) adecvarea politicilor si strategiilor, precum si a mecanismelor de control intern; (v) asigurarea unui sistem eficient de comunicare și de transmitere a informațiilor; (vi) aplicarea unor proceduri operaționale solide, ca sa impiedice divulgarea informațiilor confidențiale,(vii) monitorizarea potentialelor conflicte de interese, (viii) indeplinirea principiilor politicii de remunerare a angajatilor precum si (ix) respectarea tuturor normelor si procedurilor interne ale Societatii. In urma acestei evaluari, pe parcursul anului 2020 nu au fost identifica riscuri care sa perturbe activitatea SAI Atlas AM si a fondurilor administrate.

Riscul este inerent in activitatile SAI ATLAS AM, dar acesta este gestionat intern printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare.

Raportul anual al **Fondului** a fost publicat in Buletinul A.S.F si pe situl Societatii de administrare www.atlas-am.ro.

XIV.ALTE INFORMATII

Situatia activelor si obligatiilor **Fondului**, situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2020 sunt prezentate in **Anexa 1 si Anexa 2**.



FIA MICHELANGELO SITUATIA DETALIATĂ A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.12.2020

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din România

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON	RON	RON	%	%
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	ROSIFCACNOR8	30.12.2020	500.000	0,1000	0,3440	172.000,0000	172.000,0000	172.000,00	0,023	2,633
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30.12.2020	900.000	0,1000	0,3635	327.150,0000	327.150,0000	327.150,00	0,002	5,008
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	ROSIFBACNOR0	30.12.2020	97.895	0,1000	1,2500	122.368,7500	122.368,7500	122.368,75	0,010	1,873
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTAACNOR5	30.12.2020	800.000	0,5200	1,4500	1.160.000,0000	1.160.000,0000	1.160.000,00	0,011	17,756
SIF OLTENIA S.A.	SIF5	ROSIFEACNOR4	30.12.2020	45.000	0,1000	1,8000	81.000,0000	81.000,0000	81.000,00	0,009	1,240
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30.12.2020	50.000	10,0000	17,8600	893.000,0000	893.000,0000	893.000,00	0,017	13,669
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	ROBVBAACNOR0	30.12.2020	10.000	10,0000	23,1000	231.000,0000	231.000,0000	231.000,00	0,124	3,536
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30.12.2020	23.000	1,0000	28,1000	646.300,0000	646.300,0000	646.300,00	0,006	9,893
TOTAL							3.632.818,7500	3.632.818,7500	3.632.818,75		55,607

10. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzactionare din România

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Tipul de valoare mobiliară	Nr. valori mobiliare tranzactionate	Valoarea unitară	Valoare totală	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
					RON	RON	RON	RON	%	%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	Actiuni	10.000	17,9000	-179.000,0000	-179.000,0000	-179.000,00	0,003	-2,740
TOTAL						-179.000,0000	-179.000,0000	-179.000,00		-2,740

III. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat tert

1. Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda USD.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimeiseditinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Pret piata	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului/total obligatiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al O.P.C.
						USD	USD		RON	RON	%	%
AMAZON.COM INC.	AMZN	US0231351067	31.12.2020	20	0,0100	3.256,9300	65.138,6000	3,9660	258.339,6876	258.339,69	0,000	3,954
TOTAL							65.138,6000		258.339,6876	258.339,69		3,954

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil în conturi curente si numerar in lei

Moneda RON.

Denumire banca	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	RON	RON	RON	%
BCR	0,0000	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,0000	0,00	0,000
BCR	0,0000	0,0000	0,00	0,000
BRD	2.219,7300	2.219,7300	2.219,73	0,034
TOTAL	2.219,7300	2.219,7300	2.219,73	0,034

2. Disponibil în conturi curente si numerar denuminate in valuta

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in CHF.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului CHF/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	CHF		RON	RON	%
BRD	0,0000	4,4997	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	4,4997	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	4,8694	0,0000	0,00	0,000
BCR	74.398,1500	4,8694	362.274,3516	362.274,35	5,545
BRD	0,0000	4,8694	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	74.398,1500		362.274,3516	362.274,35	5,545

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului GBP/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	GBP		RON	RON	%
BRD	0,0000	5,4201	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	5,4201	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in JPY.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului JPY/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	JPY		RON	RON	%
BRD	0,0000	0,0385	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,0385	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	3,9660	0,0000	0,00	0,000
BRD	0,0000	3,9660	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	RON	RON	RON	RON	RON	RON	%
BCR	31.12.2020	01.01.2021	0,63	758.215,35	13,2688	0,0000	758.215,35	758.215,3500	758.215,35	11,606
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	31.12.2020	04.01.2021	1,13	1.072.413,46	33,6619	0,0000	1.072.413,46	1.072.413,4600	1.072.413,46	16,415
TOTAL							1.830.628,81	1.830.628,8100	1.830.628,81	28,021

2. Depozite bancare denuminate în valută in Romania

Moneda EUR.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	EUR	EUR	EUR	EUR		RON	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	31.12.2020	04.01.2021	0	99.995,90	0,0000	0,0000	99.995,90	4,8694	486.920,0355	486.920,04	7,453
TOTAL							99.995,90		486.920,0355	486.920,04	7,453

XVI. Alte active

Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		RON	RON	%
Sume virate la CITIBANK_(FIA MICHELANGELO,	35.003,3600	3,9660	138.823,3258	138.823,33	2,125
TOTAL	35.003,3600		138.823,3258	138.823,33	2,125

XVII. Cheltuieli

Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/RON	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR		RON	RON
COMISION DECONTARE BVB	5,5692	4,8694	27,1187	27,12
COMISION DECONTARE PIETE EXTERNE	15,0000	4,8694	73,0410	73,04
Comision audit	336,7700	4,8694	1.639,8678	1.639,87
TOTAL	357,3392		1.740,0275	1.740,03

Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON	RON	RON
Comisioane intermediar	322,2000	322,2000	322,20
COMISION ASF	508,7006	508,7006	508,70
COMISION CUSTODIE	273,3903	273,3903	273,39
COMISION DECONTARE BVB	130,0000	130,0000	130,00
COMISION DEPOZITARE	1.529,6400	1.529,6400	1.529,64
COMISION ADMINISTRARE	10.903,2358	10.903,2358	10.903,24
TOTAL	13.667,1667	13.667,1667	13.667,17

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FIA MICHELANGELO IN DATA DE 31.12.2020

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (RON)
	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare	84,32	84,13	5.045.050,0000	5.045.050,0000	59,70	59,56	3.891.158,4376	3.891.158,4376	-1.153.891,5624
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România (RO)									
1.1.1. Actiuni (RO)	84,32	84,13	5.045.050,0000	5.045.050,0000	55,74	55,61	3.632.818,7500	3.632.818,7500	-1.412.231,2500
1.1.2. Alte valori asimilate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3. Obligatiuni (RO), din care:									
1.1.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.3. Obligatiuni corporative (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.4. Alte titluri de creanta (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru (SM)									
1.2.1. Actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.2. Alte valori asimilate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3. Obligatiuni (SM), din care:									
1.2.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.3. Obligatiuni corporative (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F (ST)									
1.3.1. Actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	3,96	3,95	258.339,6876	258.339,6876	258.339,6876
1.3.2. Alte valori asimilate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3. Obligatiuni (ST), din care:									
1.3.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.3. Obligatiuni corporative (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4. Valori mobiliare nou emise, din care									
1.4.1. Actiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.2. Obligatiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.3. Drepturi de preferinta (ulterior inregistrarii la un depozitar central, anterior admitterii la tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012									
1.5.1. Actiuni neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.2. Actiuni tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsa situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

1.5.4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.5. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.6. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.7. Efecte de comert	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.8. Alte instrumente monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)									
2.1.1. Certificate index (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.2. Certificate turbo (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.3. Alte tipuri de produse structurate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)									
2.2.1. Certificate index (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.2. Certificate turbo (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.3. Alte tipuri de produse structurate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST)									
2.3.1. Certificate index (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.2. Certificate turbo (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.3. Alte tipuri de produse structurate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3. Disponibil în conturi curente și numerar	1,44	1,44	86.258,1385	86.258,1300	5,59	5,58	364.494,0816	364.494,0800	278.235,9500
4. Depozite bancare	5,84	5,83	349.423,1700	349.423,1700	35,56	35,47	2.317.548,8455	2.317.548,8500	1.968.125,6800
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	5,84	5,83	349.423,1700	349.423,1700	35,56	35,47	2.317.548,8455	2.317.548,8500	1.968.125,6800
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata din Romania (RO)									
5.1.1. Contracte futures pe actiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.2. Contracte futures pe indici (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.3. Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.4. Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.5. Alte tipuri de contracte futures (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.6. Optiuni pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.7. Optiuni pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.8. Alte tipuri de optiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat membru (SM)									
5.2.1. Contracte futures pe actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.2. Contracte futures pe indici (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.3. Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.4. Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.5. Alte tipuri de contracte futures (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.6. Optiuni pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.7. Optiuni pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.8. Alte tipuri de optiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat tert (ST)									
5.3.1. Contracte futures pe actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

5.3.2. Contracte futures pe indici (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.3. Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.4. Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.5. Alte tipuri de contracte futures (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.6. Optiuni pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.7. Optiuni pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.8. Alte tipuri de optiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.1. Contracte forward pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.2. Contracte forward pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3. Alte tipuri de contracte forward	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.4. Contracte swap pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.5. Contracte swap pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.6. Alte tipuri de contracte swap	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.7. Contracte pe diferență (CFD) pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.8. Contracte pe diferență (CFD) pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.9. Alte tipuri de contracte pe diferență (CFD)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.1. Titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.2. Certificate de depozit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.3. Contracte de report pe titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.4. Titluri-suport pentru operatiuni de report	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.5. Alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.2. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.1. Dividende de încasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.2. Actiuni distribuite fără contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.3. Actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.4. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.5. Suma de incasat pentru actiunile unor societati caroa li s-a redus capitalul social prin diminuarea valorii nominale	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.6. Drepturi de preferință (anterior admeriterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.7. Principal si cupoane de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.8. Alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10. Alte active	8,63	8,61	516.245,8140	516.245,8100	-0,62	-0,61	-40.176,6742	-40.176,6700	-556.422,4800
10.1. Sume in tranzit bancar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2. Sume in curs de decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-2,75	-2,74	-179.000,0000	-179.000,0000	-179.000,0000
10.2.1. Sume in curs de decontare - cumparari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2.2. Sume in curs de decontare - vanzari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.3. Sume in curs de rezolvare (subscrieri)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.4. Sume in curs de rezolvare (rascumparari)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.5. Sume blocate pozitii inchise	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.6. Sume aflate la terti	8,63	8,61	516.245,8140	516.245,8100	2,13	2,12	138.823,3258	138.823,3300	-377.422,4800
10.6.1. Sume aflate la SSIF	8,63	8,61	516.245,8140	516.245,8100	2,13	2,12	138.823,3258	138.823,3300	-377.422,4800
10.6.2. Sume aflate la distribuitori	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.7. Sume aferente titlurilor de participare nealocate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.8. Sume aferente detinerilor subunitare de titluri de participare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
11. ACTIV TOTAL			5.996.977,1225	5.996.977,1200			6.533.024,6905	6.533.024,6900	536.047,5700
12. Cheltuielile fondului			13.994,7030	13.994,7000			15.407,1942	15.407,1900	1.412,4900
12.1. Comisioane SAI	0,17	0,17	10.063,1765	10.063,1800	0,17	0,17	10.903,2358	10.903,2400	840,0600

12.2. Comisioane depozitar	0,02	0,02	1.411,2300	1.411,2300	0,02	0,02	1.529,6400	1.529,6400	118,4100
12.3. Comisioane intermediar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	322,2000	322,2000	322,2000
12.4. Comisioane ASF	0,01	0,01	466,8016	466,8000	0,01	0,01	508,7006	508,7000	41,9000
12.5. Comision audit	0,03	0,03	1.609,5249	1.609,5200	0,03	0,03	1.639,8678	1.639,8700	30,3500
12.6. Comision decontare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	230,1597	230,1600	230,1600
12.7. Comision dividende	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.8. Comisioane luni precedente	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.9. Comisioane custodie	0,01	0,01	443,9700	443,9700	0,00	0,00	273,3903	273,3900	-170,5800
12.10. Rascumparari de platit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
13. ACTIV NET			5.982.982,4195	5.982.982,4200			6.517.617,4963	6.517.617,5000	534.635,0800

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	6.517.617,50	5.982.982,42	534.635,08
Numar de unitati de fond in circulatie	968,2846	968,2846	0,0000
Valoarea unitara a activului net	6.731,0969	6.178,9503	552,1466